



Delårsrapport 1 januari – 30 juni 2003

- Substansvärdet ökade med 6 procent till 310 kronor per aktie
- 5 procentenheter sämre än index

5 PROCENTENHETER SÄMRE ÄN INDEX

Koncernens substansvärde uppgick den 30 juni 2003 till 310 kronor per aktie¹, vilket är en ökning med 6 procent, justerat för lämnad utdelning, sedan den 31 december 2002 (312 kronor den 31 december 2002). Detta var 5 procentenheter sämre än Findatas avkastningsindex, som under det första halvåret steg med 11 procent. Under det andra kvartalet ökade substansvärdet med 34 kronor per aktie, justerat för lämnad utdelning, vilket motsvarar en uppgång med 12 procent. Findatas avkastningsindex steg under motsvarande period med 20 procent.

Störst positiv påverkan på substansvärdet under det första halvåret 2003 hade innehaven i Custos, Drott, Perbio Science, Hagströmer & Qviberg och Wihlborgs. Inget innehav har påverkat substansvärdet väsentligt negativt.

Börskursen den 30 juni 2003 var 295 kronor (318 kronor den 31 december 2002).

Vid antagande om att de syntetiskt återköpta aktierna, 157.475 aktier, varit inlösta skulle substansvärdet per den 30 juni 2003 ha uppgått till 310 kronor per aktie. Detta substansvärde är beräknat på 9.408.308 aktier.

Efter rapportperiodens utgång har det inte skett några väsentliga händelser att rapportera om.

SUBSTANSVÄRDETS FÖRDELNING DEN 30 JUNI 2003

Aktie	Antal	Kurs, kr	Marknads- värde, Mkr	Kr/aktie	Andel, %
Wihlborgs	7 751 200	73,50	570	60	19,2
Drott ²	5 146 500	101,00	520	54	17,5
SCA A	1 400 000	274,00	383	40	13,0
Custos	1 743 235	152,50	266	28	9,0
Sapa	1 495 300	161,00	241	25	8,1
SkiStar	1 148 300	150,00	172	18	5,8
Hagströmer & Qviberg	1 826 092	76,00	139	15	4,7
Custos inlösenaktier	528 978	200,00	106	11	3,6
Nobia	1 400 000	60,00	84	9	2,8
Avanza	6 019 847	13,40	81	8	2,7
Övriga värdepapper			358	37	12,1
Övriga tillgångar och skulder, netto			45	5	1,5
Totalt			2 965	310	100,0

¹ Substansvärdet per aktie är beräknat på 9.565.783 aktier, vilket motsvarar det totala antalet aktier i Öresund.

² Varav 14.700 A-aktier.

KONCERNENS VÄRDEPAPPERSPORTFÖLJ

Marknadsvärdet på koncernens värdepappersportfölj³, med beaktande av innehavda och utställda optioner, uppgick den 30 juni 2003 till 2.919 (2.882 den 31 december 2002) Mkr och det bokförda värdet till 2.495 (2.417 den 31 december 2002) Mkr. Övervärdet uppgick därmed till 424 (465 den 31 december 2002) Mkr. Under det andra kvartalet förändrades övervärdet positivt med 202 Mkr.

Förändringar i värdepappersportföljen

Under det andra kvartalet 2003 har ägarandelen i Custos ökat till 31,1 procent av kapitalet och rösterna i bolaget, med hänsyn tagen till det pågående inlösenprogrammet, genom förvärv av ytterligare 1.128.101 aktier. Vidare har försäljning skett av samtliga, vid ingången av kvartalet innehavda, aktier i Perbio Science, motsvarande 1.223.936 aktier.

Koncernens större nettoförsäljningar av aktier under perioden 1 april – 30 juni 2003 var Perbio Science, 133 Mkr, och Skandia, 40 Mkr. Det större nettoförvärvet av aktier under motsvarande period var Custos, 165 Mkr. Koncernens större förvärv och försäljningar av värdepapper, inklusive erhållna optionspremier, under det första halvåret 2003 framgår nedan.

Större nettoförvärv, 1 januari – 30 juni 2003

	Anskaffningsvärde, Mkr
Custos	247
Wihlborgs	71
Bilia	44
Drott	35

Större nettoförsäljningar, 1 januari – 30 juni 2003

	Försäljningslikvid, Mkr
Perbio Science	325
Skandia	45
Lindex	32

RESULTAT

Koncernen

Koncernens resultat för delårsperioden, 1 januari – 30 juni 2003, uppgick till 213 (418) Mkr, vilket motsvarar 22,25 (43,73) kronor per aktie. De största resultatposterna uppstod inom Förvaltningsverksamheten och var erhållna utdelningar, 120 (100) Mkr, realisationsresultat, 106 (370) Mkr och nedskrivningar i onoterade innehav, -9 (-48) Mkr.

Koncernens resultat för den aktuella rapportperioden, 1 april – 30 juni 2003, uppgick till 124 (342) Mkr, varav erhållna utdelningar uppgick till 115 (99) Mkr. Realisationsresultaten uppgick till 20 (292) Mkr och nedskrivningar i onoterade innehav uppgick till -9 (-48) Mkr.

Förvaltningsverksamheten (moderföretaget)

Moderföretagets resultat för perioden 1 januari – 30 juni 2003 uppgick till 214 (421) Mkr, vilket motsvarar 22,37 (43,99) kronor per aktie.

Värdepappersrörelsen (dotterföretaget Ven Capital AB)

Under perioden 1 januari – 30 juni 2003 uppgick nettoomsättningen inom värdepappersrörelsen till 73 (247) Mkr, och periodens resultat efter skatt uppgick till -1 (-3) Mkr.

LIKVIDITET, SOLIDITET OCH INVESTERINGAR

Koncernen

Koncernens likvida medel uppgick den 30 juni 2003 till 51 (106 den 31 december 2002) Mkr. Den justerade soliditeten var 99 procent den 30 juni 2003 (99 procent den 31 december 2002). De totala bruttoinvesteringarna i finansiella anläggningstillgångar under delårsperioden uppgick till 492 (365) Mkr.

REDOVISNINGSPRINCIPER

Samma redovisningsprinciper och beräkningsmetoder har använts i delårsrapporten som i den senaste årsredovisningen. Därutöver tillämpar företaget de nya rekommendationer från Redovisningsrådet som började gälla den 1 januari 2003. Dessa nya rekommendationer har dock ej medfört någon påverkan på moderföretagets och koncernens redovisning.

Uppgifter avseende koncernen

Denna delårsrapport omfattar moderföretaget, dotterföretaget Ven Capital AB samt intresseföretagen enligt anskaffningsvärde-metoden. För ett investmentföretag är det substansvärdet och dess utveckling som är det mest intressanta för marknadens aktörer vid bedömningen av företagets värde. Med anledning av detta samt då nödvändig information saknas från intresseföretagen då Öresund publicerar sin delårsrapport ingår intresseföretagen till anskaffningsvärde. En formell delårsrapport innehållande koncernen där intresseföretagen redovisas enligt kapitalandelsmetoden, kommer att upprättas och finnas tillgänglig på Öresunds webbplats i slutet av augusti 2003.

³ I uppgifter om koncernens värdepappersportfölj ingår 100 procent av dotterföretaget Ven Capital AB:s värdepapper. Vid beräkning av substansvärdet beaktas dock koncernens skuld till minoriteten.

Koncernens andelar i intresseföretag

	Kapital- och rösträttsandel, %	
	2003-06-30	2002-12-31
Hagströmer & Qviberg	35,2	35,2
Custos ⁴	31,1	7,7
HQ Fonder	26,3	25,3
Avanza	22,6	20,9

Innehavet i Custos har under det andra kvartalet omrubricerats från ett övrigt innehav till ett intresseföretag, med anledning av att innehavet har ökat genom förvärv av ytterligare aktier, varefter innehavet överstiger 20 procent av rösterna.

Skatt

Investmentföretag är befriade från bolagsskatt så länge lämnad utdelning minst uppgår till summan av utdelningsintäkter och andra finansiella intäkter, en schablonintäkt motsvarande 1,5 procent av marknadsvärdet av värdepappersportföljen vid årets början minskat med finansiella kostnader samt övriga omkostnader. Öresunds utdelningspolicy innebär att Öresund till sina aktieägare delar ut minst så mycket att företaget inte behöver betala någon bolagsskatt.

Dotterföretaget Ven Capital AB är traditionellt beskattat och redovisar därför, med undantag för avsättning till periodiseringsfond, en effektiv skattesats i nivå med den svenska bolagsskattesatsen om 28 procent.

KOMMANDE RAPPORTTILLFÄLLEN

Kvartalsrapport, januari – september 2003	8 oktober 2003
Bokslutskommuniké 2003	22 januari 2004
Årsredovisning 2003	mars 2004
Bolagsstämma	30 mars 2004

Till aktieägarna distribueras endast årsredovisningen. Övriga rapporter under året kommer att finnas tillgängliga på Öresunds kontor samt på webbplatserna www.oresund.se och www.huginonline.se. Dessa rapporter skickas till den som så önskar.

Öresund redovisar, utöver vid ovanstående rapporttillfällen, aktuellt substansvärde den tredje arbetsdagen i nästkommande månad. Substansvärdet avseende juli månad redovisas den 14 augusti 2003. Substansvärdet skickas till nyhetsbyråer samt till större dagstidningar och presenteras dessutom på Öresunds webbplats, www.oresund.se samt på www.huginonline.se

Stockholm den 8 juli 2003

Mats Qviberg
Verkställande direktör

Frågor besvaras av Mats Qviberg, telefon 08 - 402 33 00.

⁴ Avser Öresunds ägarandel efter genomförd inlösen i Custos.

Resultaträkningar, koncernen

Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

Mkr	April - juni 2003	April - juni 2002	Jan - juni 2003	Jan - juni 2002
<i>Förvaltningsverksamheten</i>				
Erhållna utdelningar ¹⁾	114,6	98,9	120,1	99,5
Realisationsresultat ¹⁾	20,4	292,5	106,3	369,6
Nedskrivningar ¹⁾	-9,3	-47,6	-9,3	-47,6
Övriga intäkter ¹⁾	0,7	-	1,3	-
Resultat Förvaltningsverksamheten	126,4	343,8	218,4	421,5
<i>Värdepappersrörelsen</i>				
Nettoresultat Värdepappersrörelsen	0,9	-2,5	0,3	-1,4
	127,3	341,3	218,7	420,1
Administrationskostnader	-3,1	-3,3	-6,4	-6,3
Rörelseresultat	124,2	338,0	212,3	413,8
<i>Resultat från finansiella investeringar</i>				
Övriga ränteintäkter och liknande resultatposter	0,4	3,6	1,1	5,5
Övriga räntekostnader och liknande resultatposter	-0,1	-0,5	-0,6	-1,1
Resultat efter finansiella poster	124,5	341,1	212,8	418,2
Aktuell skatt på periodens resultat	-	0,1	-	-
Minoritetens andel av periodens resultat	-0,1	0,4	-0,0	0,2
Periodens resultat	124,4	341,6	212,8	418,4
Nettoresultat per aktie	13,01	35,27	22,25	42,68
Genomsnittligt antal utestående aktier	9 565 783	9 683 075	9 565 783	9 801 663
1) Varav avser intresseföretag:				
Erhållna utdelningar	23,6	9,9	29,1	9,9
Realisationsresultat	0,1	-	0,2	9,9
Nedskrivningar	-	-46,7	-	-46,7
Övriga intäkter	-	-	-	-
	23,7	-36,8	29,3	-26,9

Nyckeltal

Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

	2003-06-30	2002-12-31
Antal utestående aktier	9 565 783	9 565 783
Substansvärde, Mkr	2 965	2 984
Antal syntetiskt återköpta aktier	157 475	136 350
Antal aktier med hänsyn tagen till syntetiskt återköpta aktier	9 408 308	9 429 433
Justerad soliditet, %	99	99
Lämnad utdelning (under räkenskapsåret), Mkr	191	233
Börsvärde, Mkr	2 822	3 042
Förändring av substansvärdet justerat för lämnad utdelning, %	6	-7
Svenska Fondförvaltarindex (SIX Portfolio Return Index), %	11	-35
Findatas avkastningsindex (SIX Return Index), %	11	-36
Stockholmsbörsens All-share (SAX), %	7	-37
Kronor per aktie		
Redovisat resultat per aktie	22,25	51,59
Utdelning avseende räkenskapsåret (utbetalas efterföljande räkenskapsår)		20,00
Börskurs	295,00	318,00
Substansvärde	309,91	311,98
Substansvärde, efter syntetiskt återköpta aktier	310,28	312,39

Investment AB Öresund (publ)

Postadress: Box 7621, 103 94 Stockholm. Besöksadress: Norrlandsgatan 15

Telefon: +46-8-402 33 00. Fax: +46-8-402 33 03. Org nr: 556063-9147

info@oresund.se www.oresund.se

Balansräkningar, koncernen

Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

Mkr	2003-06-30	2002-12-31
TILLGÅNGAR		
Anläggningstillgångar		
<i>Materiella anläggningstillgångar</i>		
Inventarier och ombyggnad	1,2	1,3
<i>Finansiella anläggningstillgångar</i>		
Aktier och andelar,		
Förvaltningsverksamheten ^{1, 2)}	2 476,2	2 402,9
Långfristiga fordringar	32,7	33,2
Omsättningstillgångar		
Varulager av aktier och andelar,		
Värdepappersrörelsen	5,5	7,2
Övriga omsättningstillgångar	2,3	2,4
Kassa och bank	50,9	105,6
SUMMA TILLGÅNGAR	2 568,8	2 552,6
EGET KAPITAL OCH SKULDER		
Eget kapital^{3, 4)}		
Bundet eget kapital	299,4	299,4
Fritt eget kapital	2 240,8	2 219,3
Summa eget kapital	2 540,2	2 518,7
Minoritetsintresse	1,0	1,0
Avsättningar		
Avsättningar för pensioner	3,2	3,2
Kortfristiga skulder		
Övriga skulder	24,4	29,7
SUMMA EGET KAPITAL OCH SKULDER	2 568,8	2 552,6
1) Varav intresseföretag	685	354
2) Marknadsvärde, Förvaltningsverksamheten	2 896	2 862
Varav intresseföretag	668	283
3) Antal utestående aktier	9 565 783	9 565 783
4) Förändringar i eget kapital:		
Ingående balans	2 518,7	2 352
Lämnad utdelning	-191,3	-233
Inlösen	-	-94
Periodens resultat	212,8	494
Utgående balans	2 540,2	2 519

GRANSKNINGSBERÄTTELSE FÖR INVESTMENT AB ÖRESUND (PUBL)

Vi har översiktligt granskat denna delårsrapport enligt den rekommendation som FAR utfärdat. En översiktlig granskning är väsentligt begränsad jämfört med en revision. Det har inte kommit fram något som tyder på att delårsrapporten inte uppfyller kraven enligt börs- och årsredovisningslagarna.

Stockholm den 8 juli 2003

Caj Nackstad
Auktoriserad revisor

Johan Dyrefors
Auktoriserad revisor

Kassaflödesanalyser, koncernen

Intresseföretag enligt anskaffningsvärdemetoden

Mkr	Jan - juni 2003	Jan - juni 2002
Den löpande verksamheten		
Rörelseresultat	212,3	413,8
Justeringar för poster som inte ingår i kassaflödet	-96,1	-292,2
Finansiella intäkter och kostnader, netto	-0,5	-0,4
Betald skatt	-0,2	-0,4
Kassaflöde från den löpande verksamheten före förändringar av rörelsekapitalet	115,5	120,8
Kassaflöde från förändringar av rörelsekapitalet	9,3	-0,3
Kassaflöde från den löpande verksamheten	124,8	120,5
Förvaltningsverksamheten		
Förvärv av aktier och andelar	-491,9	-364,3
Förvärv av långfristiga fordringar	-	-1,0
Försäljning av aktier och andelar	500,8	819,3
Uttag från kommanditbolag	-	6,0
Kassaflöde från förvaltningsverksamheten	8,9	460,0
Finansieringsverksamheten		
Utdelningskompensation, syntetiska återköp	2,9	8,4
Utbetald utdelning till minoritet	-	-0,5
Utbetald utdelning till aktieägare	-191,3	-233,2
Kassaflöde från finansieringsverksamheten	-188,4	-225,3
Periodens kassaflöde	-54,7	355,2
Likvida medel vid periodens början	105,6	108,7
Likvida medel vid periodens slut	50,9	463,9
	-54,7	355,2